

ST 张家界(000430) 年报点评

业绩增长明确, 期待杨家界索道新项目打开业绩增长空间

可选消费/景点与休闲设施

谨慎推荐

首次评级

发布时间: 2012 年 3 月 28 日

投资要点:

- 2011 年公司全年接待中外游客 545.63 万人次(含环保客运公司 304.77 万人次), 公司实现主营业务收入 55,704.98 万元, 上年同期实现营业收入 9,515.96 万元(合并环保客运公司调整后 37,958.32 万元), 本期公司营业收入较上年同期增加 46,189.02 万元(合并环保客运公司调整后增加 17,746.66 万元), 增幅 485.38%(合并环保客运公司调整后增 46.75%); 发生成本费用 7,960.51 万元, 较去年同期 7,201.00 万元增加 759.50 万元, 增幅 10.55%; 实现归属于母公司股东的净利润 8,964.80 万元, 同比增加 9.36%, 实现每股收益 0.28 元。
- 分业务情况看, 报告期内, 公司旅游服务业实现营业收入 8,908.36 万元, 同比增长 5.54%。其中宝峰湖景区游客接待量 57.00 万人次, 同比增长 12.00%; 实现营业收入 3,920.64 万元, 同比增长 7.79%; 十里画廊观光电车游客接待量 135.60 万人次, 同比增长 17.71%; 实现营业收入 4,890.27 万元, 同比增长 33.19%; 周洛景区实现营业收入 97.46 万元, 同比增长 37.81%。旅游客运业实现营业收入 18,912.67 万元, 同比增长 33.50%。旅行社服务业实现营业收入 26,470.02 万元, 同比增长 89.28%。酒店服务业实现营业收入 761.98 万元, 同比下降 13.22%。
- 报告期内, 公司进行了重大资产重组, 以 2011 年 4 月 29 日为基准日, 公司发行股份 100,799,732 股购买环保客运 100%股权。重组完成后, 公司的盈利能力得到了有效提高, 公司治理机制得到进一步的完善, 并促进公司更加规范运作和健康发展。
- 盈利预测及投资策略: 公司业绩增长明确, 杨家界索道新项目未来业绩可期。我们预计公司 2012-2014 的 EPS 分别为 0.37 元、0.46 元和 0.56 元, 公司目前股价 10.10 元, 对应动态 PE27 倍、22 倍和 18 倍, 给予“谨慎推荐”评级。
- 风险提示: 宏观政策风险、市场风险、经营风险等。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2011A	557.05	23.37	89.65	34.54	0.28		36.07	
2012E	598.94	7.52	119.67	33.49	0.37		27.30	
2013E	704.17	17.57	148.51	24.10	0.46		21.96	
2014E	820.93	16.58	178.60	20.26	0.56		18.04	

走势图



市场数据

2012-3-27

收盘价:	10.10 元
52 周最高价:	11.34 元
52 周最低价:	7.21 元
平均持仓成本:	9.60 元

基本数据

2011Q4

总股本 (万股):	32,084
流通 A 股 (万股):	32,084
每股收益 (元):	0.28
每股净资产 (元):	0.87
每股经营现金流 (元):	0.42
市净率:	11.61

分析师: 周思立; 研究助理: 梁莉
执业证书编号: S0550511010003

TEL: (8621)2036 1135

FAX: (8621)2036 1159

Email: liangli@nesc.cn

地址: 上海市源深路 305 号

邮编: 200135

图表 1 公司利润预测表

	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
一、营业总收入(百万元)	95.16	557.05	598.94	704.17	820.93
二、营业总成本(百万元)	94.96	434.45	437.23	503.48	579.57
营业成本(百万元)	41.77	336.92	332.41	387.30	447.40
营业税金及附加(百万元)	4.87	17.43	20.96	24.65	28.73
销售费用(百万元)	7.57	30.78	29.95	31.69	35.30
管理费用(百万元)	25.83	38.54	41.93	45.77	51.72
财务费用(百万元)	16.05	10.28	11.98	14.08	16.42
资产减值损失(百万元)	(1.13)	0.49	0.00	0.00	0.00
三、其他经营收益(百万元)	(0.46)	0.20	0.00	0.00	0.00
四、营业利润(百万元)	(0.26)	122.80	161.71	200.69	241.35
加：营业外收入(百万元)	21.62	3.42	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出(百万元)	0.39	3.92	0.00	0.00	0.00
五、利润总额(百万元)	20.97	122.30	161.71	200.69	241.35
减：所得税(百万元)	2.31	32.73	42.05	52.18	62.75
六、净利润(百万元)	18.66	89.57	119.67	148.51	178.60
减：少数股东损益(百万元)	(1.46)	(0.08)	0.00	0.00	0.00
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	20.13	89.65	119.67	148.51	178.60
七、每股收益：	0.09	0.28	0.37	0.46	0.56

资料来源：公司公告，东北证券

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。